

2019年05月纸浆月报

本月视点

- ◆ 现货走弱，针阔叶市场报价阴跌
- ◆ 国外浆厂期货外盘环比下调
- ◆ 国产非木浆进入淡季，出货一般



版权声明：本周报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本周报仅供参考，风险自担。

目 录

一、整体市场概述	2
1.1 全球纸张市场概述	2
玖龙等大型纸企逆流而上 纸箱企业开始整合资源 抱团取暖	2
1.2 国内废纸市场概述	4
二、进出口分析	6
2.1 海关数据	6
2.2 部分港口纸浆库存统计	6
三、国内进口纸浆市场具体分析	7
3.1 期货市场	7
3.1.1 期货市场分析	7
3.1.2 期货报盘走势图	10
3.2 现货市场	11
3.3 国内各市场进口纸浆具体行情	12
3.3.1 山东地区	13
3.3.2 江浙沪地区	13
3.3.3 华北地区	13
3.3.4 华南区:	14
四、国产浆市场情况	14
4.1 市场总体概述	14
4.2 国产木浆	14
4.3 甘蔗浆	15
4.4 竹浆	15
4.5 草浆/苇浆	16

六、 后市展望	16
七、 近期相关新增或关闭产能情况	16
UPM 今年计划在中国新增造纸产能 10 万吨	16
八、 相关因素简介	17
8.1 国内 GDP 情况	17
8.2 中国制造业采购经理人指数	18
8.3 人民币汇率走势图	19
8.4 波罗的海干散货指数 (BDI)	19
8.5 美国制造业采购经理人指数	20
九、 要闻回顾	20
9.1 理文建立造纸原料新渠道 将从缅甸进口纸浆	20
9.2 华泰纸业日照化工浆纸基地首条纸机顺利开机	21
9.3 加拿大 CONIFEX 木材公司计划停产数周	22
9.4 SUZANO: 一季度末漂桉浆库存 300 万吨	22

本月回顾:

进入5月份,下游纸品逐渐进入淡季,库存走高且出货价下调,整体市场需依旧偏弱,木浆底部偏弱整理,针叶浆阔叶浆均跌破5000关口,期货浆亦是疲态,交投平平,目前中美贸易争端加剧,人民币汇率连续贬值的背景下,市场预期恶化,贸易商接单谨慎,山东地区针叶浆现货价格银星4850元/吨,阔叶浆现货鸚鵡4800元/吨;国产浆方面,下游淡季来临,整体出货偏弱,国产阔叶浆刚需交易,国产化机浆,出货稳定,报价下调,国产竹浆方面、国产甘蔗浆,目前需求较为一般,出货价格灵活,实单跟进可谈。

期货市场:针叶浆方面,外盘方面,6月报盘环比下调,智利银星报盘下调,现外盘报价为650美元/吨(6月面价),加拿大凯利普、月亮报盘价为650美元/吨(6月面价),CANFOR 6月北木报盘下调,报盘为730美元/吨(面价),北海为720美元/吨(面价),净价相差10美元/吨;针叶浆海运报盘630美元/吨(6月海运面价)。阔叶浆方面,外盘方面,智利明星报盘阔叶浆明星630美元/吨(6月面价),俄罗斯阔叶浆海运报盘610美元/吨(6月面价)。本色浆方面,本色浆金星,报盘650美元/吨(6月面价),乌本块价格持平上月,海运面价550美元/吨。目前,些许浆厂外盘价格暂未对外公布,处于商议阶段,暂时情况不明,后市不排除下调可能性。(单位:美元/吨)

现货市场:针叶浆方面,本月针叶浆混乱下行,跌破5000关口,下游需求疲软,港口库存高企,出货压力偏大,本周市场行情弱势盘整,市场行情显低迷,山东市场银星报价4850元/吨,太平洋4800元/吨,凯利普报价5200元/吨,市场询单气氛一般,短期看针叶市场行情缺乏向好动力,预计目前浆价或将维持弱势盘整;阔叶浆方面,阔叶浆中旬行情价格下跌,下游接货谨慎,市场报价较为混乱,亦有低于市场主流价格成交听闻,纸厂按需补库,鸚鵡、明星报价4800-4850元/吨,小鸟4750元/吨,和平河、阿尔派4600-4700元/吨,以目前来看,中美贸易争端及需求疲态等影响因素,短期预计阔叶浆市场低迷行情无法改善,本色浆方面,本色浆市场行景气度依然清淡,价格继续维持下行趋势,市场交投氛围略显一般,金星市场参考报价5100元/吨,乔治5400元/吨,处于供需两淡局面,下游需求情况依旧不足;化机浆方面,化机浆受下游需求弱影响,市场报价下滑,维佳、昆河报价4150-4200元/吨。

国产浆市场:国产木浆方面,纸业迎来淡季加之需求整体偏淡,国产阔叶浆开工稳定,成交一般,国产化机浆方面,出货平稳,但市场报价有所下调,河南濮阳龙丰、焦作瑞丰、湖北乐水林纸报价较上月下调100元/吨,河南化机浆出厂报价4200元/吨,湖北潜江乐水林纸化机浆出厂价3800元/吨,其成交实单商谈为主, **国产竹浆:**下游对竹浆需求偏弱整理,广西及四川地区竹浆供应量稳定,出货略显一般,竹浆市场价格有下滑,凤生竹浆报价5100元/吨,四川永丰、四川福华竹浆报价4900元/吨; **国产甘蔗浆:**广西地区甘蔗浆行情颇淡,虽然工厂对外报价持稳,但出货实单有商谈空间,当前市场报价4600-4650元/吨, **草浆、苇浆:**;

辽宁振兴生态苇浆价格下调, 苇浆湿浆 4400 元/吨, 浆板 4700 元/吨, 草浆行情亦无甚变化。

一、整体市场概述

1.1 全球纸张市场概述

玖龙等大型纸企逆流而上 纸箱企业开始整合资源 抱团取暖

今年开年以来, 造纸业遭遇多年不遇的急剧下滑, 为降低经营成本被迫减产, 大批纸厂开机不饱和, 企业几乎没利润, 亏损运营、步履维艰。纸箱企业同样需求不振, 市场持续走低, 开始采取整合资源的策略, 抱团取暖。

造纸业遭遇多年不遇的急剧下滑, 为降低经营成本被迫减产, 环境严峻

今年开年以来, 造纸行业遭遇多年不遇的下滑, 引起广泛关注。

近日, 经调查发现, 当前造纸行业环境比较严峻, 市场需求不足, 生产成本较高。不过, 许多企业依然保持信心, 通过多种途径寻求新增长。

大批纸厂开机不饱和, 纸箱企业需求不振, 市场持续走低, 造纸企业低迷, 反映出下游企业需求不振。

玖龙、理文等大型企业现状, 2018 营收保持增长, 但盈利双双下滑, 大型企业如何呢?

玖龙纸业和理文造纸是东莞造纸行业“龙头”, 查阅其最新财报发现, 虽然 2018 年两家公司营业收入保持增长, 然而盈利双双下滑。

其中, 理文造纸 2018 年盈利 48.8 亿港元, 同比下降 3.18%; 玖龙纸业 2018 年下半年盈利约为人民币 34.2 亿元, 同比减少 42.3%。全国的造纸市场都在经历多年不遇的下滑, 企业几乎没利润, 亏损运营、步履维艰

据了解, 造纸市场低迷不仅限于东莞地区, 广东省市场乃至全国市场, 都在经历多年不遇的下滑。

5 月 7 日, 由中国造纸协会发布的《中国造纸工业 2018 年度报告》显示, 2018 年全国纸及纸板生产量 10435 万吨, 较上年下滑 6.24%; 消费量 10439 万吨, 较上年下滑 4.20%。

这是 2013 以来, 全国造纸市场时隔五年又一次出现生产和消费量下行。

是什么原因导致造纸市场急转直下? 据悉, 其由多种因素导致, 主要原因有两个: 市场需求不足和生产成本居高不下。

广东省造纸行业协会秘书长陈竹表示, 受全国经济下行的影响, 下游对纸张尤其是包装纸的需求较弱, 且存在着某些纸包装被其它产品替代的现象, 例如中秋的月饼盒被铁盒替代、矿泉水纸包装被塑料薄膜替代等。另一方面, 进口废纸量逐渐减少, 质优价廉的原料不足, 国产废纸价格高且不稳定, 增加了纸企的生产成本。

陈竹介绍, 国产废纸近期达到 2400 元/吨, 成品纸的售价低, 有些纸种仅 3600 元/吨, 导致企业几乎没利润, 有些企业是亏损运营, 步履维艰。

面对市场下滑, 玖龙等大型纸企逆流而上, 国外收购浆纸厂, 国内增加产能; 改变不了环境, 只能改变自身。面对市场下滑, 东莞造纸企业纷纷寻求突围路径。

玖龙纸业一面在国外收购浆纸厂, 一面在国内增加新纸机扩大产能。公司财务报告显示, 2018 年下半年, 公司在美国收购了两家浆厂, 年产能合计 0.38 百万吨。

目前, 玖龙纸业拥有 4 家美国浆纸厂, 可为公司提供优质原材料, 在垂直整合业务模式中呈现显著的协同效应, 包括节约成本。

国内市场方面, 玖龙纸业重庆基地的新纸机已于 2019 年 2 月投产, 正积极达成于 2019 年内完成另外 4 台新纸机建设的目标, 这 4 台纸机投产后将令公司的总设计年产能再增加 2.05 百万吨。

理文造纸为寻求新增长, 积极布局卫生纸业务。

公司年报显示, 理文造纸江西厂房的新卫生纸生产线将于今年投入生产, 2019 年卫生纸的生产量得以提升, 卫生纸业务已成为该集团新的增长动力。

作为造纸下游的纸箱企业, 则采取抱团取暖的应对策略。

王晓娅介绍, 由于市场下滑, 东莞许多纸箱企业开始整合资源。 “很多企业觉得这种方式很好, 愿意加入进来, 共同发展。”

中国严厉的环境政策令大企业优势更加突显,对2019年的市场行情,小企业看法悲观,大企业充满信心,对于2019年的市场行情,业内看法不一,据调查,部分小企业看法悲观,大企业依然充满信心。

玖龙纸业在年报中表示,预期中国将继续实施严厉的环境政策,令大企业的优势更加突显。公司对中国国内消费及行业需求的基本面充满信心,相信市场需求增长有一定的潜力。

理文造纸在年报中称,从整体的经济形势发展来看,中国市场的用纸量仍具向上增长空间,该集团对造纸业未来抱有相当信心。

1.2 国内废纸市场概述

国废: 本月,月初,国废价格处于稳中略有小幅调整,前期,受雨季影响市场回收量逐渐减少,加上上游打包厂竞争较大,而纸厂回收价处于低位,纸厂迫于成品纸库存压力到厂货量扣点增大,部分打包厂惜售观望市场,引起市场出现涨跌互现南北差异。月中,贸易战延续升级,国内市场悲观情绪加重,场内交投转淡,贸易商积极寻求出货,国废价格呈现持续下探。有供应商表示,因为中美贸易战,下游心态谨慎,接货意愿寥寥。另有贸易商表示,传统旺季即将结束,需求回落,加之贸易战的持续发酵,进一步打压场内买气,市价或进一步下探。下旬,国废价格出现大幅跳水,市场主流纸厂跌幅在300元/吨左右,中小型纸厂跌幅在300-500元/吨左右,加上纸厂成品纸库存高位,施行停机、限产控制产能等手段,导致国废价格一跌再跌;直到月末,国废价格基本止跌回稳。

本月、废白纸类价格跟跌成品纸,跌幅在200-300元/吨,废旧报纸价格略降50元/吨左右,市场供需基本平稳。

本月,较上月末相比,美废外盘报价稳中略降,个别标号封盘暂无报价;目前主港参考价:8#报170-180美元/吨,9#报210-220美元/吨,10#暂无报价,11#参考价报140-150美元/吨,个别贸易商报140-145美元/吨左右;12#参考135-140美元/吨左右,市场交投迟缓。

日废近期报盘持稳,市场观望气氛较浓。主港参考价格:8#报210-215美元/吨,10#报160-165美元/吨,11#报130-135美元/吨。市场实际成交价稳定为主。

欧废外盘市场报价持稳,市场交投一般,主港参考价格:A5(9010)170美元/吨,OCC955报125美元/吨,UKOCC报200-205美元/吨。

包装纸市场分析:

包装用纸价格月初基本处于稳定状态,月中,受废纸原料影响开始小幅下滑,实单价格基本商谈为主,下游二级厂按需采购。业内人士表示,2019年新建产能的释放是造成包装纸市场价格低迷的主要原因,虽然

有部分纸厂停机控量，但也无法挽回供大于求的颓势，另外，在贸易战持续影响下，国内经济逐渐萎缩，市场需求减弱，导致各个行业产能过剩加重，造纸行业成品纸库存高位凸显，下游终端需求无力支撑，白板、白卡纸价格受原材料影响较大，近期部分纸厂虽有提涨通知发出，下游接受能力有限，价格落实困难。在木浆期货持续走低影响下，实单多以商谈为主。目前华东地区白卡纸市场价格维持平稳走势。下游需求比较平淡，难以支撑白卡纸终端价格继续走高。目前主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5100 元/吨左右，丹顶鹤 250g 销售价格在 5100 元/吨左右，白杨 250g 销售价格在 5100 元/吨左右，万国骄阳销售价格在 5200 元/吨左右。华南地区白卡纸市场行情以稳为主。下游需求比较平淡，新一轮价格函效果甚微，难以提振市场需求，纸厂及经销商信心不足，预计后期白卡纸终端价格缺乏上涨动力。目前主流品牌终端参考价：金蝶兰 250g 销售价格在 4900-5000 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 4900-5000 元/吨左右，丽品 250g 销在 4900-5000 元/吨左右。

箱板、瓦楞纸价格持续走跌，本月累计跌幅在 300-500 元/吨。在废纸原料

下游需求低迷、贸易战等多重因素影响下，箱板、瓦楞纸价格短期内回升无望。目前华东地区白卡纸市场价格维持平稳走势。下游需求比较平淡，难以支撑白卡纸终端价格继续走高。目前主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5100 元/吨左右，丹顶鹤 250g 销售价格在 5100 元/吨左右，白杨 250g 销售价格在 5100 元/吨左右，万国骄阳销售价格在 5200 元/吨左右。华南地区白卡纸市场行情以稳为主。下游需求比较平淡，上周五发布的新一轮价格函效果甚微，难以提振市场需求，纸厂及经销商信心不足，预计后期白卡纸终端价格缺乏上涨动力。目前主流品牌终端参考价：金蝶兰 250g 销售价格在 4900-5000 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 4900-5000 元/吨左右，丽品 250g 销在 4900-5000 元/吨左右。

文化纸市场分析：

本月，随着春季招标季的结束，夏季的来临，文化纸通常从 6 月初将会进入相对淡季，然，在经历了去年价格暴涨暴跌等因素的影响，纸厂维持库存低位，近期原材料居高不下影响下，文化用纸一反常态，自上月开始掀起一轮又一轮涨价潮。在 5 月底、6 月仍然启动了一轮涨价潮，亚太森博、太阳纸业、晨鸣纸业、APP 等主流纸厂相继发布涨价通知，涨幅 200 元/吨。

近期涨价因素如下：

国内因素：由于检修和环保的原因，5 月市场减少供应 6 万吨左右，而且市场供应稍显紧张。经销商库存低位，而且纸厂一直供应不足，导致补库无法完成，库存始终处于低位。

国外因素：美国 GP 的 3 月初关停 64 万吨的文化纸产能，APP 印尼计划关停 80 万吨产能，目前已经关停 15 万吨，未涂布纸进口到中国的量急剧下滑。国外价格高于中国，导致双胶纸出口有所增加，出口订单的超接让本来的国内市场供应更加紧张。

贸易战对文化纸的影响微乎其微，然，对人民币汇率影响较大，加上关税增加，直接影响原料价格高位不下，给文化纸价格回升有力支撑。

后期市场预测：虽然近期已经发出两次涨价通知，受下游终端需求清淡影响，终端用户接受能力有限，实单价格尚未跟进，在纸厂库存低位，不断强势发布涨价通知影响下，后期市场实单价格或将跟涨。

二、进出口分析

2.1 海关数据

海关统计，2019 年 3 月国内针叶浆进口量约 65.45 万吨，环比增加约 34.03%，同比减少约 10.66%，进口金额约为 4.78 亿美元，均价约 731 美元/吨。1-3 月累计进口量约为 181.77 万吨，同比减少约 18.15%。

据 Fast markets RISI 消息，PPPC 数据显示，4 月全球纸浆发运量相比 3 月的 469.2 万吨，环比下降 16.2% 至 393.2 万吨，较上一年同比减少 2.5%。发运/产量比率下滑至 82%。

其中漂针浆 4 月发运量较 3 月的 213.2 万吨减少至 201.1 万吨；漂阔浆 4 月发运量从 3 月的 240.4 万吨下降至 178.2 万吨。

4 月全球生产者库存量天数为 50 天，较 3 月减少 1 天，较去年同期增加 13 天。其中漂针浆 37 天，漂阔浆 65 天。

2.2 部分港口纸浆库存统计

	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	18 年	19 年	19 年	19 年	19 年	19 年
单位：千吨	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	01 月	02 月	03 月	04 月	05 月
青岛港库存	500	550	460	440	500	580	600	700	880	960	1010	1170	1100	1140	1090

常熟港库存	456	330	458	490	420	425	465	463	490	495	590	700	640	480	466
保定库存	76.2	84.6	78.0	69.0	78.0	72.0			84.0	65.4	67.8	52.2	33	27.6	37.8

数据来源：中纸在线信息部

据统计，截至月末，青岛港纸浆总库存约 109 万吨，环比下降 4.38%，同比增加约 136.96%。西港港内总库存约 68 万吨，按浆种分，西港内阔叶浆约 51 万吨，针叶浆约 15 万吨，其他浆约 2 万吨。据悉，本月西港计划到货量预计 28 万吨。

据统计，截至月末，保定满城和 132 仓库纸浆总库存约 630 车，环比增加约 36.96%，同比减少约 51.54%。其中铁顺仓库约 280 车，132 仓库约 350 车。

据统计，截至月末，常熟港纸浆总库存约 46.6 万吨，环比下降约 2.92%，同比增加约 1.75%。5 月计划到货量约 36 万吨。珠海高栏港纸浆库存约 10.7 万吨。

三、国内进口纸浆市场具体分析

3.1 期货市场

3.1.1 期货市场分析

期货市场：针叶浆方面，外盘方面，6 月报盘环比下调，智利银星报盘下调，现外盘报价为 650 美元/吨（6 月面价），加拿大凯利普、月亮报盘价为 650 美元/吨（6 月面价），CANFOR 6 月北木报盘下调，报盘为 730 美元/吨（面价），北海为 720 美元/吨（面价），净价相差 10 美元/吨；针叶浆海运报盘 630 美元/吨（6 月海运面价）。阔叶浆方面，外盘方面，智利明星报盘阔叶浆明星 630 美元/吨（6 月面价），俄罗斯阔叶浆海运报盘 610 美元/吨（6 月面价）。本色浆方面，本色浆金星，报盘 650 美元/吨（6 月面价），乌本块价格持平上月，海运面价 550 美元/吨。目前，些许浆厂外盘价格暂未对外公布，处于商议阶段，暂时情况不明，后市不排除下调可能性。（单位：美元/吨）

针叶浆方面：

表 6：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 5月	18年 6月	18年 7月	18年 8月	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月	19年 01月	19年 02月	19年 03月	19年 04月	19年 05月	19年 06月
银星	890	890	890	860	880	880	820	760	680	680	710	730	730	650
俄针	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	930/ 890	890/ 850	785	650/ 670	净价 630	面价 720	涨 20	750	630
马牌	900	900	900	850	870	870	810	740	690	700		700		
雄狮	净价 900	净价 900	900	850	850	850	790				720	730		
金狮	净价 910	净价 910	910	860	860	860	800				730	740		650
北木	920	920	920	880	880	920	860			730	750/ 740	750/ 740	750/ 740	730/ 720
凯利 浦	900	900	900	850	870	870	810	810	680	700	730	730	700	650
月亮	900	900	900	850	870	870	810		680	700	730	730	700	650

数据来源：中纸在线信息部

针叶浆方面，外盘方面，智利 Arauco 公司 2019 年 6 月份木浆外盘报价下调，针叶浆银星 650 美元/吨；代理商消息，CANFOR 6 月份外盘报价下调，面价：北海 720 美元/吨，北木 730 美元/吨，较上一轮下调 20 美元/吨，加拿大 Mercer 针叶浆月亮 19 年 6 月外盘较上月下调 50 美元/吨，目前中国地报盘 650 美元/吨，供应有限。加拿大针叶浆凯利普 19 年 6 月外盘下调 50 美元/吨，报盘 650 美元/吨，供应有限，长协客户为主。依利姆 6 月份报盘动态发布，针叶浆海运报盘 630 美元/吨。

阔叶浆方面：

表 7：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 5月	18年 6月	18年 7月	18年 8月	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月	19年 01月	19年 02月	19年 03月	19年 04月	19年 05月	19年 06月
布阔	830/ 800	840/ 810	840/ 810	840/ 810	830/ 800	850/ 820	830/ 800	830/ 800	630/ 650	净价 610	面价 680	涨 30	710	610
金鱼	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 850	面价 840		730			720		
智利 明星	790	790	790	790	790	790	780	680	净价 630	面价 650	面价 680	720	720	630

新明星	790	790	790	790	780	780	770					720		
鸚鵡	面价 850	面价 850	面价 850	净价 780	净价 780	净价 780	净价 760	760	720	720	720	720		
小叶 相思	涨 10	涨 20	涨 30	900	900	900	降 10		720	720	720	720		
小鸟	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780	净价 780		720					680

数据来源：中纸在线信息部

阔叶浆方面，外盘方面，智利阔叶浆明星 630 美元/吨；俄罗斯阔叶浆海运报盘 610 美元/吨（6 月面价）。

本色浆方面：

表 8：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 4月	18年 5月	18年 6月	18年 7月	18年 8月	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月	19年 01月	19年 02月	19年 03月	19年 04月	19年 05月	19年 06月
金星	880	880	880	880	880	880	880	850	800		710	710	710	710	650
乌本 块	海运 640	海运 650	海运 650	海运 650	海运 650	海运 650	海运 670	海运 670				涨 10	550	550	550

数据来源：中纸在线信息部

本色浆方面，本色浆金星 650 美元/吨（6 月面价）；乌本块价格持平上月。（单位：美元/吨）

化机浆方面：

表 9：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	18年 3月	18年 4月	18年 5月	18年 6月	18年 7月	18年 8月	18年 9月	18年 10月	18年 11月	18年 12月	19年 01月	19年 02月	19年 03月	19年 04月
佳维 (75)	650	650	650	610	610	610	610	610	610	530	530	530	530	530
昆河 (75)	650	650	650	650	630	630	650	650	690			550	550	

数据来源：中纸在线信息部

3.1.2 期货报盘走势图

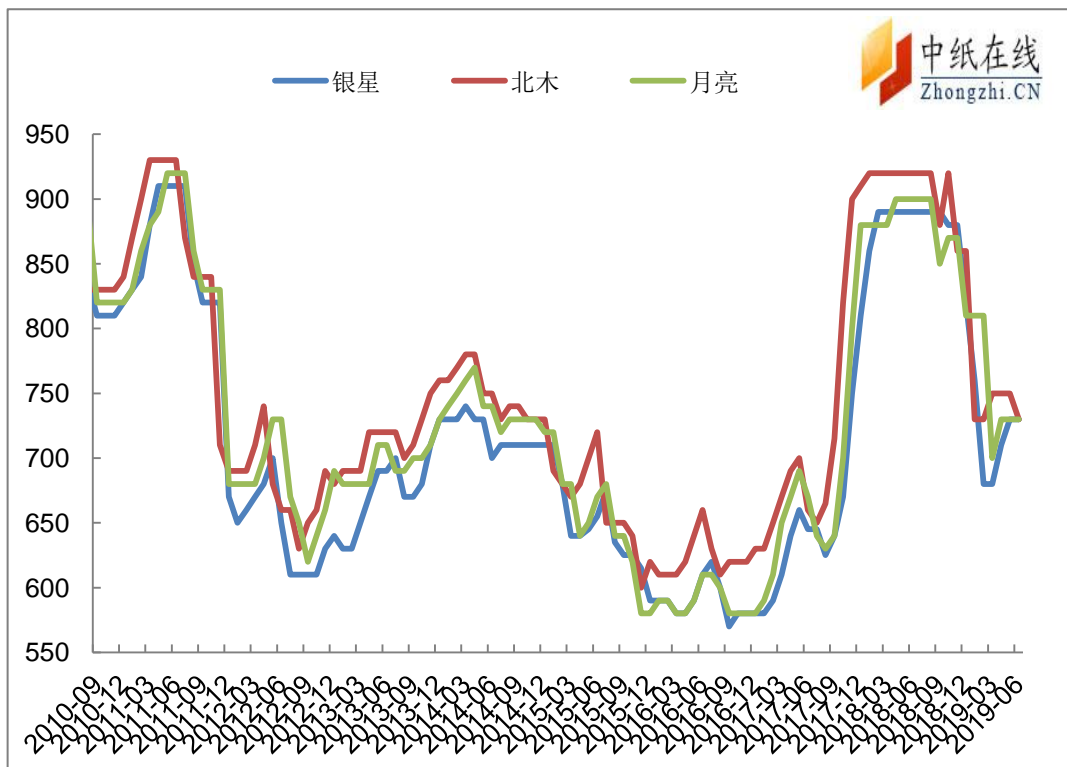


图 5：2011 年以来针叶浆报盘走势图（单位：美元/吨）

数据来源：中纸在线信息部

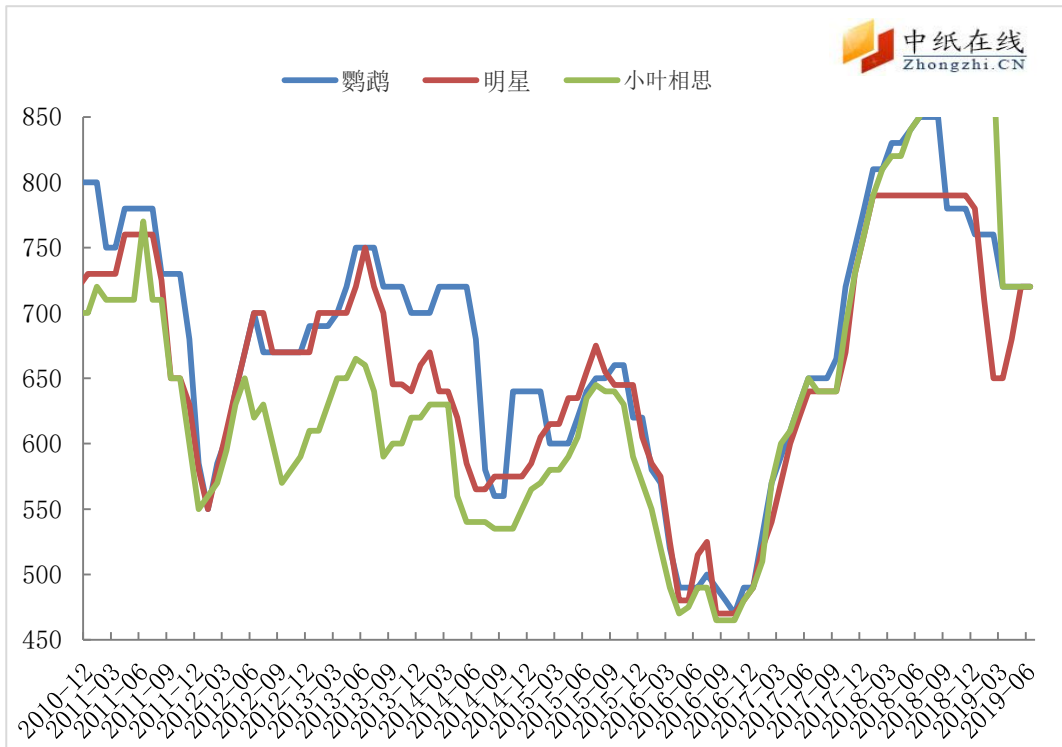


图 6: 2011 年以来阔叶浆报盘走势图 (单位: 美元/吨)

数据来源: 中纸在线信息部

3.2 现货市场

现货市场: 针叶浆方面, 本月针叶浆混乱下行, 跌破 5000 关口, 下游需求疲软, 港口库存高企, 出货压力偏大, 本周市场行情弱势盘整, 市场行情显低迷, 山东市场银星报价 4850 元/吨, 太平洋 4800 元/吨, 凯利普报价 5200 元/吨, 市场询单气氛一般, 短期看针叶市场行情缺乏向好动力, 预计目前浆价或将维持弱势盘整; 阔叶浆方面, 阔叶浆中旬行情价格下跌, 下游接货谨慎, 市场报价较为混乱, 亦有低于市场主流价格成交听闻, 纸厂按需补库, 鹦鹉、明星报价 4800-4850 元/吨, 小鸟 4750 元/吨, 和平河、阿尔派 4600-4700 元/吨, 以目前来看, 中美贸易争端及需求疲态等影响因素, 短期预计阔叶浆市场低迷行情无法改善, 本色浆方面, 本色浆市场行景气度依然清淡, 价格继续维持下行趋势, 市场交投氛围略显一般, 金星市场参考报价 5100 元/吨, 乔治 5400 元/吨, 处于供需两淡局面, 下游需求情况依旧不足; 化机浆方面, 化机浆受下游需求弱影响, 市场报价下滑, 维佳、昆河报价 4150-4200 元/吨。

3.3 国内各市场进口纸浆具体行情

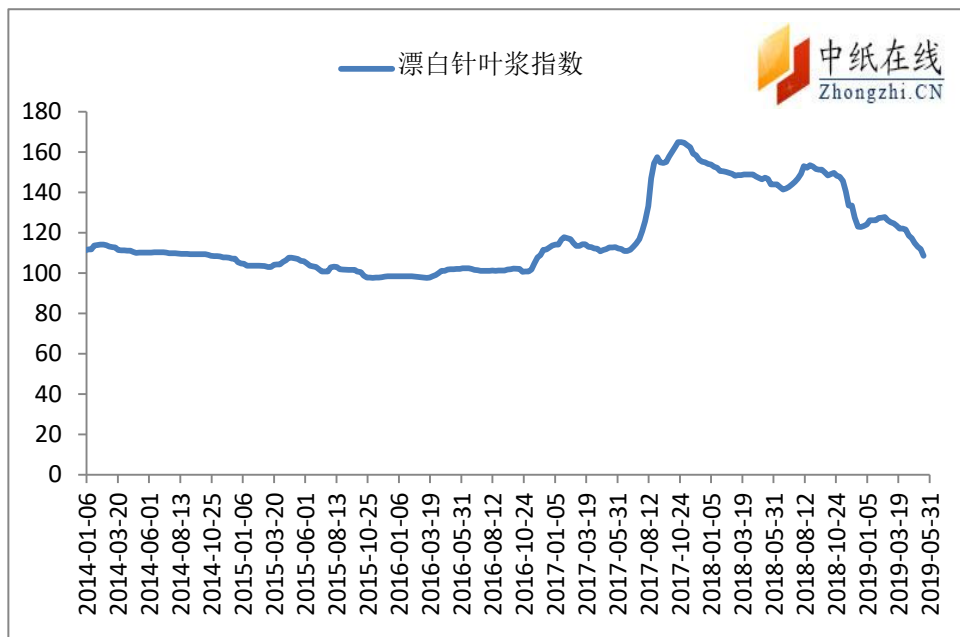


图 7: 漂针浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 06 日



图 8: 漂阔浆中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

备注：基期为 2014 年 01 月 01 日

2019 年 5 月 31 日，漂白针叶浆中纸指数为 108.61 点，环比上月末下降 8.4%；漂白阔叶浆中纸指数为

102.64 点，环比上个月末下降 8.23%。

3.3.1 山东地区

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情盘整，需求一般，参考报价银星 4900 元/吨，月亮 4950 元/吨，凯利普 5100 元/吨，乌针 5000 元 /吨，太平洋 4850 元/吨，北木 5600 元/吨，北海 5550 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情暂稳，刚需交易，参考报价明星、鹦鹉 4850 元/吨，麒麟 4800-4850 元/吨，小鸟、白龙 4800 元/吨，阿尔派 4700 元/吨，和平河 4600 元/吨，实单实谈。

本色浆：山东地区本色浆价格行情淡稳，供需两淡，金星 5100 元/吨，月亮 5100 元/吨，拉哈 5000 元/吨，玫瑰河本色 4900 元/吨，乌本块 3800 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，交投一般，参考报价维佳 4250 元/吨，昆河 4300 元/吨，实单实谈。

3.3.2 江浙沪地区

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，需求偏淡，参考报价银星 4900 元/吨，月亮 4900 元/吨，乌针 4900 元 /吨，凯利普 5000 元/吨，太平洋 4800 元/吨，北木 5300 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，成交表现一般，参考报价明星、鹦鹉 4800 元/吨，麒麟 4750 元/吨，小鸟、白龙 4750 元/吨，阿尔派 4650 元/吨，和平河 4600 元/吨，实单实谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情淡稳，供需两淡，参考报价金星 5100 元/吨，月亮 5100 元/吨，卷筒 4800 元/吨，乌本块 3800 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区进口化机浆价格清淡，刚需采购，参考报价维佳、昆河 4150-4200 元/吨，实单实谈。

3.3.3 华北地区

保定地区：河北地区俄浆价格行情刚需交易，需求一般，参考报价俄浆乌针、布针 5000 元/吨，实单实谈。

东北地区：河北地区俄浆价格行情刚需交易，需求一般，参考报价俄浆乌针、布针 5000 元/吨，实单实谈。

河南地区：河南地区俄浆价格行情动态，需求一般，俄浆乌针、布针报价 4950 元/吨，实单实谈。

天津地区：华北地区针叶浆价格行情动态，交投一般，参考报银星 5495 元/吨，拉哈 4950 元/吨，北木 5400 元/吨，北海 5200 元/吨，南方松 4900 元/吨，实单实谈。

天津地区：华北地区阔叶浆价格行情动态，刚需采购，参考报价鹦鹉 4900 元/吨、小鸟 4800 元/吨、小

鸟副品 4650 元/吨，麒麟 4800 元/吨，阿尔派 4700 元/吨，实单实谈。

3.3.4 华南区：

针叶浆：华南地区针叶浆行情价格盘整，刚需采买，参考报价银星 4950 元/吨，凯利普 5200 元/吨，月亮 5100 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，刚需补库为主，参考报价鸚鵡、明星 4900-4950 元/吨，麒麟 4900 元/吨，金鱼价格实单实谈。

本色浆：华南地区本色浆价格行情清淡，维持刚需，目前参考报价金星 5100 元/吨，价格实单可谈。

化机浆：华南区进口化机浆价格行情动态，需求一般，参考报价维佳、昆河 4200-4250 元/吨，实单实谈。

四、国产浆市场情况

4.1 市场总体概述

国产浆市场：国产木浆方面，纸业迎来淡季加之需求整体偏淡，国产阔叶浆开工稳定，成交一般，国产化机浆方面，出货平稳，但市场报价有所下调，河南濮阳龙丰、焦作瑞丰、湖北乐水林纸报价较上月下调 100 元/吨，河南化机浆出厂报价 4200 元/吨，湖北潜江乐水林纸化机浆出厂价 3800 元/吨，其成交实单商谈为主，**国产竹浆：**下游对竹浆需求偏弱整理，广西及四川地区竹浆供应量稳定，出货略显一般，竹浆市场价格有下滑，凤生竹浆报价 5100 元/吨，四川永丰、四川福华竹浆报价 4900 元/吨；**国产甘蔗浆：**广西地区甘蔗浆行情颇淡，虽然工厂对外报价持稳，但出货实单有商谈空间，当前市场报价 4600-4650 元/吨，**草浆、苇浆：**：辽宁振兴生态苇浆价格下调，苇浆湿浆 4400 元/吨，浆板 4700 元/吨，草浆行情亦无甚变化。

4.2 国产木浆

表 10：国产木浆价格表（元/吨）

类型	厂家	出厂价	月涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	4900		漂桉木
	广东韶能	4650	250	本色桉木
	广东鼎丰			自用
	柳州两面针			混合竹木浆一单一谈
	金海浆纸		-	全部自用
	亚太森博	4700		阔叶，

	南通王子		-	月产4万吨, 外售1.5万吨, 实单实谈
化机浆	濮阳龙丰纸业	4200	100	出厂含税
	湖北乐水林纸	3800		杨木化机
	江苏金利达		-	自用
	广西金桂	-	-	6月产量5万吨, 自用不对外报价
	沅江纸业			停机
	山东潍坊恒联	4500-4600	350	杨木阔叶浆
	焦作瑞丰	4200	100	湿浆, 浆板4500

数据来源: 中纸在线信息部

4.3 甘蔗浆

表 11: 国产甘蔗浆价格表(元/吨)

厂家	出厂价	月涨跌	备注
广西凤糖	4650	100	漂白湿浆
广西东糖	4600	100	漂白湿浆
广西博冠	4650	100	湿浆, 甘蔗浆板5700
广西农垦天成	4600	100	漂白湿浆
永鑫华糖	4650	100	湿浆
广西贵糖蔗桉混浆	4600	100	浆板: 漂白5600
广西南华	4650	100	湿浆

数据来源: 中纸在线信息部

4.4 竹浆

表 12: 国产竹浆实单价格表(元/吨)

厂家	出厂价	月涨跌	备注
四川福华	4900	300	本色
广东韶能	4850	250	本色混合竹+桉木浆
贵州赤天化	5200	300	漂白、本色
犍为凤生	5100	300	月底转产漂白竹浆
广西华宇	4900	300	本色竹浆板

数据来源：中纸在线信息部

4.5 草浆/苇浆

表 13：国产草浆、苇浆价格表（单位：元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆及 苇浆	河北资通		-	
	沁阳昊林纸业		-	草浆
	辽宁国力源纸业	4000		稻草浆
	湖南恒联丰利			停机
	辽宁振兴生态苇浆	4400	400	湿浆，浆板 4700
	新疆棉木			本色芦苇浆板

数据来源：中纸在线信息部

六、后市展望

利好因素：

- 1、中贸易战摩擦，人民币汇率贬值
- 2、Suzano 虽然宣布今年预计减产 100-150 万吨商品浆

利空因素：

- 1、纸浆期货持续下跌，期现两市互相拖累，难见明显支撑
- 2、下游市场淡季，废纸爆跌，纸厂停机减产
- 3、纸浆港口库存高位，不利于价

七、近期相关新增或关闭产能情况

UPM 今年计划在中国新增造纸产能 10 万吨

芬兰森林工业企业 UPM 芬欧汇川（以下简称“UPM”）特种纸纸业亚太区高级副总裁柏特利表示，2019-2025 年，公司在中国的发展战略将包括三大业务。

其中印刷用纸领域将推出新的中性白纸和定制解决方案。在高端复印纸领域，UPM 位于常熟工厂今年将投产新的裁切线，预计新增复印纸产能 10 万吨/年。在特种包装价值链上，公司将于 2020 年在该工厂投资第二台超压机，预计新增格拉新纸产能约 4 万吨/年。

柏特利表示，UPM 在中国的环保投入未来将进一步加大。到 2030 年，公司预计工艺废水量每吨纸将减少 30%，COD 排放每吨纸将减少 40%，此外废弃物填埋量将降至为 0。

UPM 始建于 1870 年代，是世界第三大纸和纸制品生产商。自公司进入中国市场 21 年以来，其在华投资总额已超 20 亿美元，其中环保投资累计达 8000 万美元。

2018 年，UPM 全球销售额达 14.29 亿欧元，其中亚洲地区的销售额约占两成。而中国则是 UPM 在亚洲地区最大的销售市场，拥有员工约 1780 名。

八、相关因素简介

8.1 国内 GDP 情况

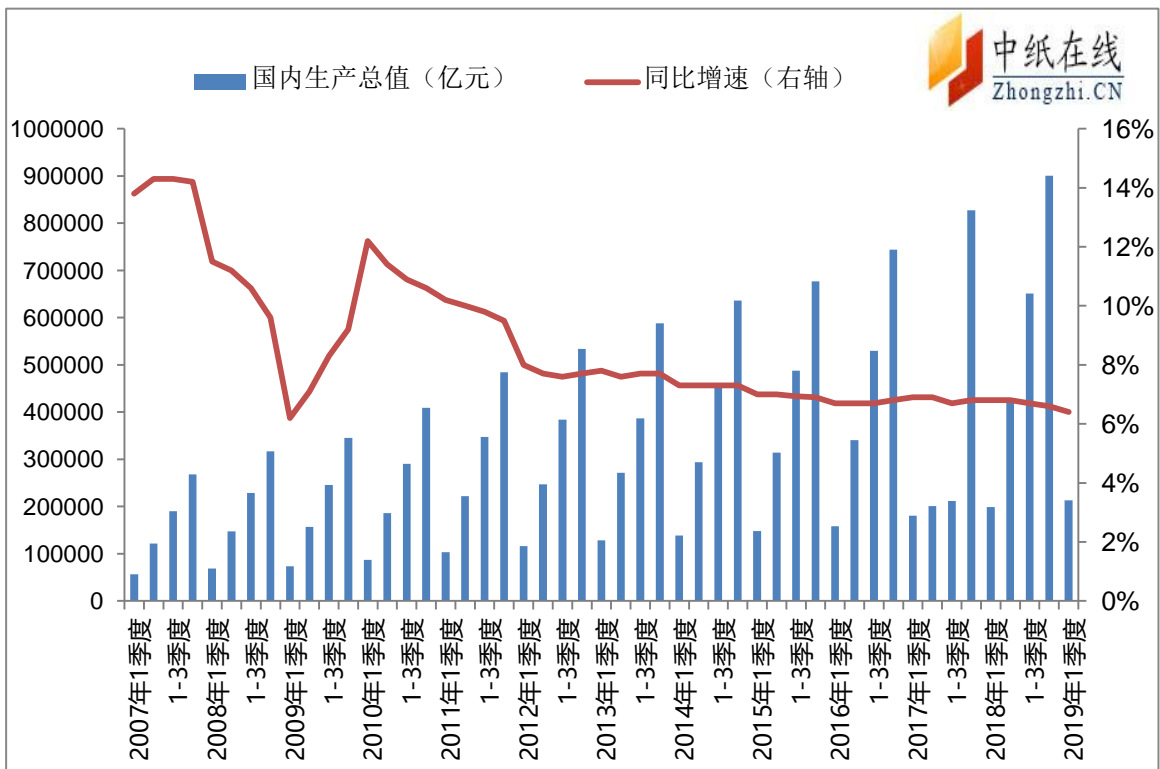


图 9：2007 年至今我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国家统计局公布的数据显示，初步核算，2019年一季度我国国内生产总值213433亿元，按可比价格计算，同比增长6.4%，与上年四季度相比持平，比上年同期和全年分别回落0.4和0.2个百分点。

分产业看，第一产业增加值8769亿元，同比增长2.7%；第二产业增加值82346亿元，增长6.1%；第三产业增加值122317亿元，增长7.0%。

8.2 中国制造业采购经理人指数

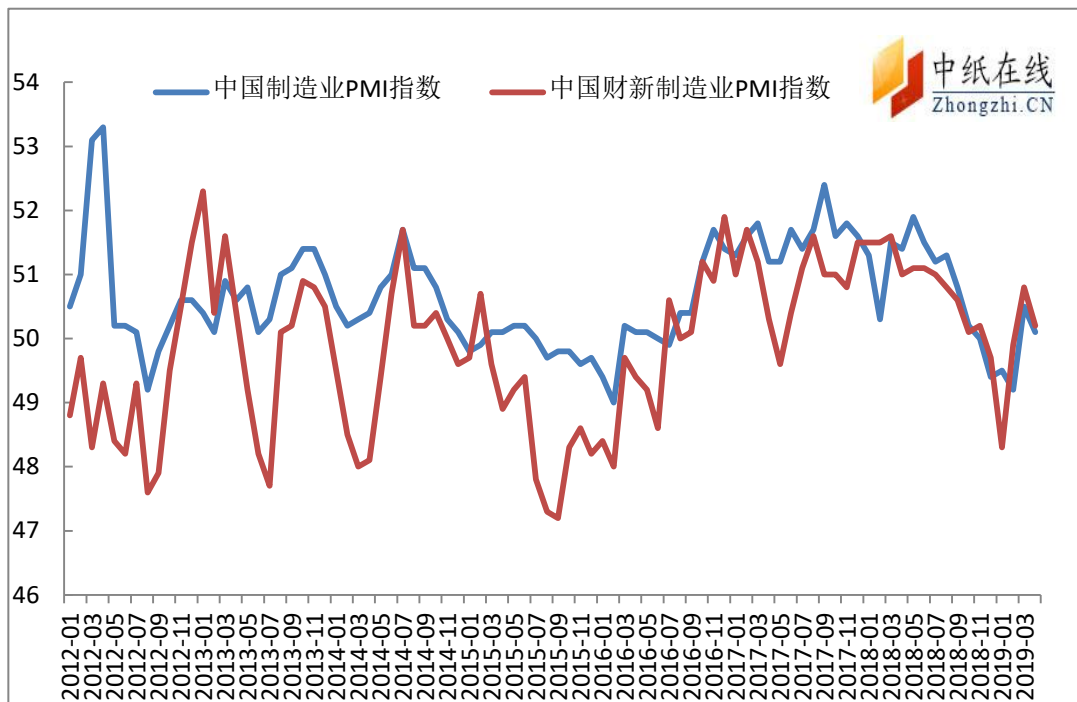


图 10: 中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时，反映制造业经济扩张；低于 50，则反映制造业经济收缩。

据国家统计局数据显示：2019 年 4 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月回落 0.4 个百分点，继续保持在扩张区间。

中国 2019 年 4 月财新制造业 PMI 录得 50.2，不及预期。4 月份 PMI 虽然仍处在扩张区间，但值得注意的是，4 月份数据较 3 月份下降 0.4 个百分点，是否能够维持在扩张区间仍需观察。

8.3 人民币汇率走势图



图 11：100 美元兑人民币央行中间价走势图

数据来源：中国人民银行

8.4 波罗的海干散货指数（BDI）

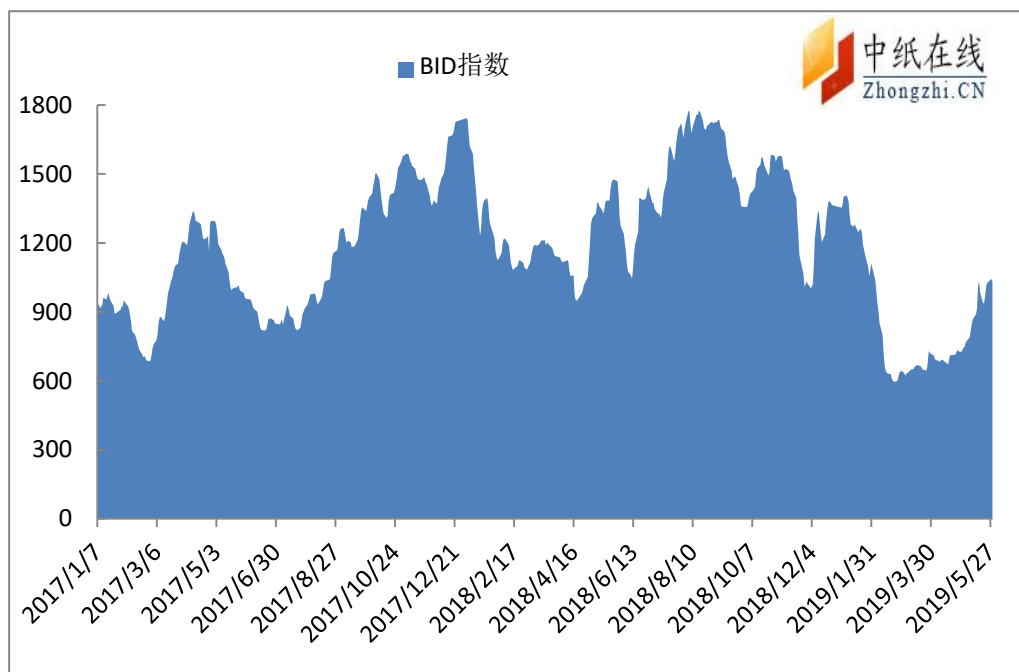


图 12：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

备注：该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。

2019 年 5 月 30 日 BDI 指数为 1097 与 2019 年 5 月 24 日 1066 相比，上升 31 个点，涨幅约 2.9%。

8.5 美国制造业采购经理人指数

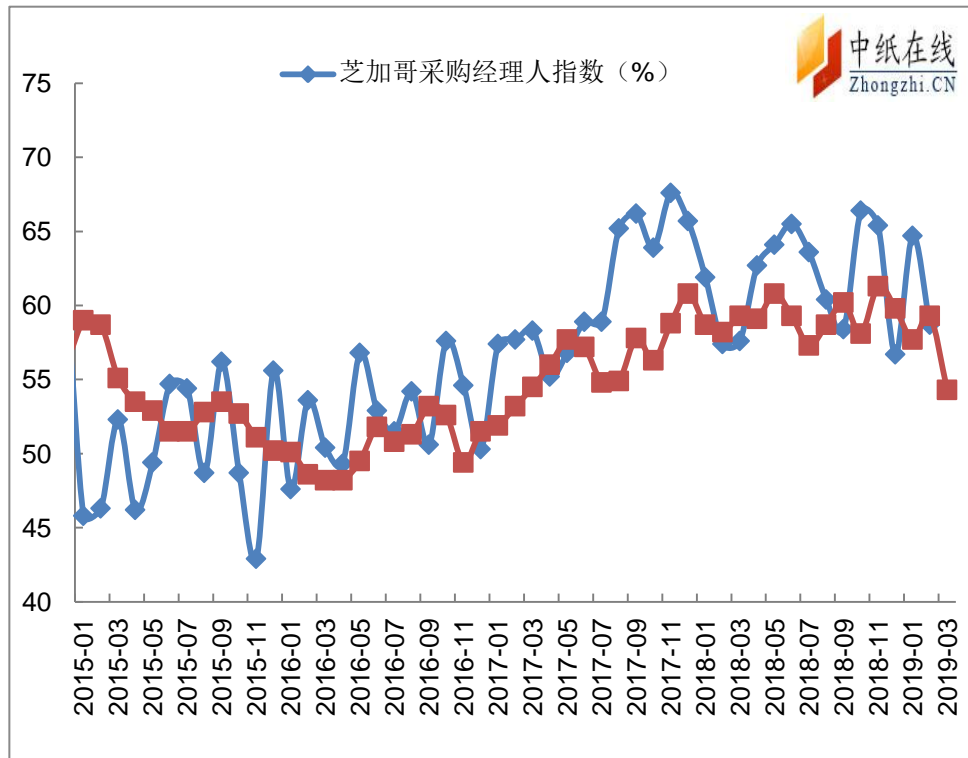


图 13: 美国制造业采购经理人指数

数据来源：美联储、芝加哥联储、中纸在线信息部整理

2019 年美国 4 月芝加哥采购经理人指数终值 52.6，预期 58.5，前值 58.7；数据小于预期值。

2019 年 4 月，芝加哥采购经理人指数终值为 52.6，较上月下降 6.1 个点；

2019 年 4 月，美国 ISM 制造业指数 52.8，较上月下降 2.5 个点。

九、要闻回顾

9.1 理文建立造纸原料新渠道 将从缅甸进口纸浆

5 月 29 日，理文造纸公告，公司全资附属公司利龙与卖方 Best Eternity Recycle Pulp And Paper Company Limited 及李文祯、李文丽订立总协议，据此，集团可购买，而卖方集团可不时出售浆板、浆卷及任何配套

或相关纸浆产品。总协议年期由 2019 年 7 月 1 日起至 2021 年 12 月 31 日止，产品定价参考独立第三方报价而定。

根据总协议，协议期间的年度上限如下：截至 2019 年 12 月 31 日止六个月年度上限为 12 亿港元，截至 2020 年 12 月 31 日止年度上限为 24 亿港元，截至 2021 年 12 月 31 日止年度上限为 24 亿港元。

据小编掌握的消息，Best Eternity Recycle PulpAnd Paper 公司是理文造纸在缅甸成立的一家关联公司，李文祯和李文丽是理文造纸创始人李运强的女儿。

纸业内参通过调查了解，Best Eternity Recycle PulpAnd Paper 公司正在缅甸当地进行招聘工作，公司地址则位于勃固省耶尼造纸厂内。耶尼造纸厂是缅甸第二大造纸厂，有两条规模较小的纸浆生产线，总产能约 3 万吨。之前有消息称耶尼造纸厂一直在寻求合作，如今来看，合作对象或许就是理文造纸。

早在一年前，理文造纸就开始了在缅甸的布局。2018 年 5 月 18 日，理文造纸总裁李文俊带领团队，曾拜会了缅甸勃固省的首席部长，双方就在勃固省内建设一大型造纸厂事宜进行了一番协商讨论。据报道，理文在缅甸的新工厂占地约 340 万平方米，工厂将服从省政府的管理及分配，工厂计划如能落实的话将选拔 3000 名当地民众到中国进行为期 1 年的培训。整个计划的投资约为 34 亿美元。缅甸有丰富的木材和竹子资源，有优良的海港条件，更重要的是，缅甸可以正常地进口来自美国、欧洲和日本的废纸资源，而不受限制。另外，与缅甸相连的中国云南省，造纸工业相对中国其它先进省份，也处于落后阶段，大型制浆工厂稀少，50% 多的纸制品需要从外省调入。因此未来缅甸生产的原纸可以直接供应给我国云南省等西南地区。

9.2 华泰纸业日照化工浆纸基地首条纸机顺利开机

5 月 26 日，通过华泰纸业和华章科技的技术工程团队的紧密配合调试华泰纸业的高强牛皮纸机首先上浆并顺利出纸！另外，食品包装纸、黑卡纸以及浆板机也准备就绪。

华泰纸业日照化工浆纸基地位于山东省莒县，是华泰纸业新投产的浆纸化工产业基地，属国家产业政策鼓励投资的项目，总占地面积 705 亩，总投资约 69 亿元。

另外，华泰纸业在山东日照莒县化工浆纸基地的四条特种纸机全部采用了华章科技 HZAC4120 传动控制系统，包括主传动，MCS 及传动电机在内的全套控制系统和华章美辰 DH 系列稀释水水力式流浆箱及 HR 系列高频摇振机。

9.3 加拿大 Conifex 木材公司计划停产数周

由于木材市场价格坚挺，加拿大 Conifex 木材公司宣布自 2019 年 5 月 6 日起，其位于不列颠哥伦比亚省的 Fort . St James 工厂停产四周，位于同省的 Mackenzie 锯木厂停产三周。此次临时停产预计将导致 Conifex 在该省的工厂减产约 2400 万板英尺。

Conifex 木材公司及其子公司的主要业务目前包括伐木、植树造林、森林管理、锯木厂（原木处理成木材或木屑片），以及高附加值木材精整和分销业务。Conifex 公司出产的木材主要出售给美国、中国、加拿大和日本的市场。

9.4 Suzano：一季度末漂桉浆库存 300 万吨

据 Fastmarkets RISI 巴西 5 月 10 日消息，Suzano 表示一季度末纸浆库存达 300 万吨，将采取减产措施以平衡供应链的库存。

公司首席执行官 Walter Schalka 称，这一数字与去年 9 月相比翻了一番 —— 结合 2018 年 Fibria 的库存量。

但是公司也表示，市场基本面从中长期看没有改变，需求在未来 2.5-3 年会超出供应，预计今年年底的纸浆库存将远远低于现在的水平。

巴西浆企 Suzano 于 5 月 9 日宣布今年商品浆产量将减少至 900-940 万吨。公司最新财报数据显示今年一季度商品浆产量达 217.3 万吨，同比减少 13%，环比减少 16%；一季度商品浆销售量 172.9 万吨（含 Klabin 的销量），环比下降 17%，同比下降 30%。

今年初，Suzano 完成了与 Fibria 的合并，合并后的企业具有 1,100 万吨/年的商品浆产能和 140 万吨/年的造纸产能。

全球贸易信息系统（GTA）的数据显示今年 1-4 月，巴西出口至中国的阔叶浆合计约 214.3 万吨，去年同期约为 199.2 万吨。